

## Ежемесячный обзор по итогам февраля 2019 г. София Кирсанова, старший аналитик УК «Райффайзен Капитал»

### Российский рынок акций

В феврале российский фондовый рынок взял паузу после слишком бурного старта 2019 года: индекс Мосбиржи потерял 1,4%, а РТС – 2,2% из-за ослабления курса рубля на 0,8%. Под влиянием санкционных рисков на фоне пока еще отсутствия торгового соглашения между США и КНР инвесторы решили зафиксировать полученную с начала года прибыль в отечественных активах.

Наибольшее влияние на динамику торгов в феврале оказывали следующие факторы:

- 1) динамика китайско-американских переговоров по торговым вопросам;
- 2) публикация протоколов январского заседания ФРС США;
- 3) сильная динамика нефтяных котировок на фоне сокращения добычи участниками соглашения ОПЕК+;
- 4) возобновление санкционной риторики в отношении России.

Несмотря на то, что обсуждение торговых противоречий США с Китаем длится уже несколько месяцев, официальные комментарии обеих сторон дают основания полагать, что соглашение близко. Так, переговоры в Пекине в середине февраля плавно продолжились в Вашингтоне уже через неделю. США и Китай подготовили 6 меморандумов о взаимопонимании по ключевым структурным вопросам (принудительная передача технологий, киберпреступления, права интеллектуальной собственности, услуги, стабильный курс китайского юаня, сельское хозяйство и нетарифные торговые барьеры), что подтверждает серьезный настрой оппонентов. Несмотря на то, что Д.Трамп отменил встречу с Си Цзиньпином, запланированную на середину марта, он выразил уверенность в достижении компромисса и перенес сроки повышения пошлин с 1 марта на более поздний срок. Настрой обеих сторон на диалог был позитивно воспринят рынками и оказал поддержку ценам на сырьевые активы в феврале.

Опубликованные 20 февраля протоколы январского заседания ФРС США оказали смешанное влияние на настроение инвесторов: подтверждение выжидательной позиции в отношении цикла нормализации ставок, но отсутствие планов по снижению ставки, с одной стороны, показало уверенность регулятора в устойчивости американской экономики, с другой стороны, расстроило тех участников рынка, кто настраивался на смягчение денежной политики Федрезерва.

Нефтяные котировки в феврале продолжили растущий тренд на фоне продуктивных торговых переговоров США и Китая, сокращения добычи странами в рамках соглашения ОПЕК+, а также санкций в отношении экспорта нефти из Венесуэлы. Всего за месяц баррель Brent подорожал на 8%, до \$65,8.

Однако влияние внешних положительных факторов на отечественный рынок было нивелировано возобновлением угрозы антироссийских санкций. Представители США и ЕС заявили, что разрабатывают меры в ответ на инцидент с задержанием украинских моряков в Керченском проливе, а группа сенаторов США уже подготовила проект дополнительных санкций за «вмешательство в выборы». Официальный представленный законопроект в итоге содержал: за инцидент в Керченском проливе наложить санкции против высокопоставленных сотрудников ФСБ, за вмешательство в выборы – ограничить инвестиции в СПГ-проекты России за рубежом. Поскольку инвесторы не увидели в озвученных мерах серьезного негативного влияния на экономику РФ, давление санкционных рисков на фондовый рынок снизилось. Это нашло отражение и в динамике притоков в фонды акций, ориентированные на российский рынок. В последнюю неделю февраля оттоки из фондов составили \$20 после -120\$ неделей ранее. С учетом притоков в первой половине месяца, совокупный результат за февраль составил +\$70 млн после +\$540 в январе.

### Рынок облигаций

Котировки российских еврооблигаций в феврале показали смешанную динамику на фоне возросших санкционных рисков, несмотря на в целом позитивный внешний фон. Энтузиазм глобальных инвесторов после январского заседания ФРС США уже в феврале сменился желанием зафиксировать прибыль, особенно в активах Emerging Markets (EM). Более того, опубликованный 20 февраля протокол заседания Федрезерва вызвал у рынков неоднозначную реакцию, что даже привело к возвращению доходностей 10-летних US Treasuries на уровни декабря: 2,72% после 2,63% в январе. Документ показал, что руководители Федрезерва расходятся во мнениях относительно будущего денежной политики. Одни считают, что ставку можно поднимать дальше, только если инфляция превысит прогнозы, другие – если американская экономика будет расти лучше ожиданий. Планов касательно снижения ставки озвучено не было, что несколько разочаровало наиболее оптимистично настроенных участников торгов.

Реакция отечественных евробондов на повышение агентством Moody's кредитного рейтинга России до инвестиционного уровня (Ваа3) была довольно сдержанной и не оказала заметного эффекта на котировки облигаций. Всего сводный индекс российских еврооблигаций в феврале прибавил 0,6%. При этом «длинные» выпуски чувствовали себя более уверенно по сравнению с «короткими» бумагами.

Котировки российских еврооблигаций с погашением в 2043 г. выросли почти на 1,1%, бумаги с погашением в 2042 г. – на 0,9%. Новый 30-тилетний выпуск евробондов с погашением в 2047 г. подорожал на 0,3%. Вместе с тем цены евробондов с погашением в 2026 г. снизились за месяц на 0,3%, бумага с погашением в 2023 г. – на 0,2%. Новый 10-тилетний выпуск с погашением в 2027 г. вырос в цене на 0,1%.

Рынок российского рублевого долга в феврале показал более слабый результат под давлением возросших санкционных рисков и на фоне небольшого ослабления курса рубля: индекс государственных облигаций снизился на 0,7%, а индекс корпоративных бондов прибавил 0,5%. В середине месяца группа сенаторов США представила законопроект о введении дополнительных санкций против РФ в ответ на «вмешательство в выборы», а также за инцидент в Керченском проливе, однако официальные меры, озвученные в конце месяца, оказались мягче, чем ожидал рынок, поэтому существенного снижения на долговом рынке не произошло.

В рамках заседания ЦБ РФ 8 февраля регулятор оставил ставку без изменения, что было ожидаемо, и потому влияния на долговой рынок и курс рубля не оказало.

## **Курс рубля**

Курс рубля в феврале немного ослабел: по отношению к доллару на 0,8% (с 65,4 руб./\$ до 65,9 руб./\$), по отношению к евро – на 0,2% (с 74,8 руб./евро до 75 руб./евро). К «бивалютной корзине» курс отечественной валюты снизился на 0,2% (ее стоимость подросла с 69,8 до 69,9 руб.).

Отечественная валюта оказалась под давлением новых санкционных рисков со стороны ЕС и США, которые заявили, что разрабатывают меры в ответ на инцидент в Керченском проливе, а группа сенаторов США готовит законопроект о дополнительных санкциях за «вмешательство в выборы». Однако по факту в качестве мер были предложены санкции в отношении сотрудников ФСБ, ответственных за задержание украинских моряков, и ограничение инвестиций в СПГ-проекты России за рубежом, что немного успокоило рынки.

## **Сырьевые товары и драгоценные металлы**

Баррель Brent спот в феврале прибавил еще 8% после +17,4% в январе: нефть подорожала с \$60,9 до \$65,8.

Как и в январе, поддержку «черному золоту» оказали продолжившиеся торговые переговоры США и Китая, снизившие риски замедления мировой экономики, а также слаженные действия участников соглашения ОПЕК+ по сокращению добычи. Помимо этого, позитивное влияние на рынки оказали заявления министра энергетики Саудовской Аравии о том, что сделка ОПЕК+ может быть продлена на вторую половину 2019 года, а также санкции, которые США наложили на экспорт нефти из Венесуэлы. Статистика от Минэнерго США также была скорее позитивной для сырьевых рынков: объем запасов в хранилищах за февраль не изменился, а негатив от увеличения уровня добычи на 200 тыс. баррелей в сутки, с 11,9 до 12,1 млн б/с, был нивелирован сокращением числа буровых вышек еще на 9 штук после 23 в январе.

Базовые металлы в феврале тоже росли на ожидании положительного исхода китайско-американских торговых переговоров: медь подорожала на 5,5%, никель – на 4,6%, алюминий – на 0,1%

Драгоценные металлы двигались разнонаправленно: палладий подскочил еще на 15,3%, платина выросла на 5,9%, при этом серебро и золото подешевели: на 2,8% и 0,6% соответственно.

Информация раскрывается на сайте по следующим адресам: [www.raiffeisen-capital.ru](http://www.raiffeisen-capital.ru), [www.raiffeisencapital.ru](http://www.raiffeisencapital.ru), [www.rcmgr.ru](http://www.rcmgr.ru) и в «Приложении к Вестнику ФСФР». Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами и иными документами можно по тел.: + 7 (495) 745-52-10, +(495) 777-99-98, по адресу: 119002, г. Москва, Смоленская-Сенная площадь, д. 28. Агент по приему заявок на осуществление операций с инвестиционными паями: АО «Райффайзенбанк» - лицензия ФКЦБ России № 177-02900-100000 от 27.11.2000 г., срок действия лицензии не ограничен. Место нахождения: Российская Федерация, 129090, Москва, ул. Троицкая, дом 17, стр. 1, тел.: + 7 (495) 721-91-00, 8 (800) 700-91-00. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Номера и даты регистрации правил в ФСФР России: ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Акции» - 0241-74050443 от 04.08.2004 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Облигации» - 0242-74050284 от 04.08.2004 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Дивидендные акции» - 0243-74050367 от 04.08.2004 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - США» - 0647-94120199 от 26.10.2006 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Потребительский сектор» - 0986-94131808 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Сырьевой сектор» - 0987-94132127 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Информационные технологии» - 0988-94131961 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Электроэнергетика» - 0981-94132044 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Индекс ММВБ голубых фишек» - 0983-94131725 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Индустриальный» - 0984-94131889 от 20.09.2007 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Драгоценные металлы» - № 1953-94168467 от 27.10.2010 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Европа» - № 2063-94172606 от 22.02.2011 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Развивающиеся рынки» - № 2075-94172523 от 03.03.2011 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Золото» - № 2241 от 08.11.2011 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Корпоративные облигации» - № 2260 от 29.11.2011 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Фонд активного управления» - № 2261 от 29.11.2011 г.; ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Райффайзен - Долговые рынки развитых стран» - № 2356 от 15.05.2012 г. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Взимание скидок уменьшает доходность вложений в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Ни государство, ни управляющая компания не гарантируют доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды ООО «УК «Райффайзен Капитал» - лицензия ФСФР России № 21-000-1-00640 от 21.04.2009 г. на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.

Материал подготовлен ООО «УК «Райффайзен Капитал» в рамках предоставления информации о паевых инвестиционных фондах, находящихся у нее в доверительном управлении, и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и/или обещанием эффективности деятельности (доходности вложений) в будущем. ООО «УК «Райффайзен Капитал» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию и не несет ответственность за использование информации, содержащейся в публикациях, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в публикациях.